

Lerøy Seafood Group

**Delårsrapport
1. Kvartal 2002**

**Quarterly Report
1st Quarter 2002**



Seafood Experience



Lerøy Seafood Group

Rapport første kvartal år 2002.

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal 2002 en omsetning på 578,7 millioner som er en nedgang fra 649,5 millioner i tilsvarende periode i år 2001. Nedgangen i omsetning skyldes lavere priser på atlantisk laks samt en nedgang i salget fra datterselskapet TiMar Seafood AS grunnet minsteprisregimet inn mot markeder innen EU. Konsernet oppnådde i første kvartal 2002 et driftsresultat på 16,2 millioner, en bedring fra 11,1 millioner i første kvartal år 2001. Konsernets driftsmargin ble i perioden 2,79 % mot tilsvarende 1,71 % i første kvartal år 2001. Konsernet oppnådde som forventet, grunnet meget svak prisutvikling for atlantisk laks og ørret i perioden, ikke en tilfredsstillende avkastning på sine finansielle anleggsmidler. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første kvartal år 2002 et underskudd på 1,1 millioner som er en svekkelse på 4,8 millioner sammenlignet med fjorårets første kvartal. Konsernets netto finanskostnader økte med 5,4 millioner til 4,2 millioner sammenlignet med fjorårets første kvartal. Økningen i netto finans kommer som følge av opptak av ny gjeld i forbindelse med fjorårets strategiske oppkjøp, men også som følge av at netto finanskostnader i første kvartal i fjor inneholdt en salgsgjevinst på 2,5 millioner. Resultat før skatt i perioden ble 10,8 millioner mot tilsvarende 16,0 millioner for første kvartal i år 2001.

Resultatet i perioden gir et resultat på 0,39 per aksje mot tilsvarende 0,65 i første kvartal i år 2001.

Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (annualisert) ble i første kvartal år 2002 på 13,03 %. Konsernet er solid og har en egenkapital per 31.03.02 på 327,1 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 41,26 %.

Konsernet har gjennom store deler av første kvartal grunnet lave priser på atlantisk laks vært hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte lakseavtalen med EU-kommisjonen representerer.

Kjernevirksomhet

Konsernets kjernevirksomhet er produktutvikling, salg, markedsføring og distribusjon av sjømat. For å sikre fortsatt lønnsom vekst skal konsernets styre sammen med ledelsen intensivere sitt langsiktige arbeid med å videreutvikle og tilpasse forretningsystemene til de krav som nasjonale og globale rammebetingelser krever. Konsernet er aktør i en næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utvikling av strategiske forretningsprosesser. En viktig forutsetning for at sjømat næringen skal utnytte sine store potensialer

Lerøy Seafood Group

1st. quarter report 2002

Financial summary

For the first quarter of 2002, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 578.7 million, which is a decrease from NOK 649.5 million during the same quarter in 2001. The decrease in revenues is due to the low prices for Atlantic salmon, and lower sales from subsidiary company TiMar because of the minimum price agreement with the EU. Consolidated operating profit was NOK 16.2 million, which is an increase from NOK 11.1 million in Q1 2001. The Group's operating margin for the period was 2.79%, compared to 1.71 % during the equivalent period in 2001. Because of the very weak pricing for Atlantic salmon and trout, the Group failed to achieve a satisfactory return on its financial assets. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 1.1 million, which is NOK 4.8 million lower than Q1 2001. Net financial items increased NOK 5.4 million to NOK 4.2 million. This increase is due to long-term debt related to strategic investments made last year. The Q1 2001 figures also contain a gain of NOK 2.5 million from disposals. Profit before tax for the period was NOK 10.8 million, compared to 16.0 million for the same period last year.

Q1 2002 earnings per share (EPS) was NOK 0.39 vs. NOK 0.65 for Q1 2002. Annualized return on capital employed (ROCE) was 13.03%. The company's financial position is solid, with total equity of NOK 327.1 million and equity ratio of 41.26% at 31.03.02.

During most of quarter the company has been negatively impacted by the minimum price agreement with the EU Commission, which in essence represents a political trade barrier.

Core business

The Group's core business consists of product development, sales, marketing and distribution of seafood products. To ensure continued profitable growth, the Group's Board of Directors, together with its management, will intensify its long-term work on developing and adjusting the Group's business systems to the requirements of the domestic, as well as the international competitive situation. The Group is a player in a global industry in which the demands for risk management and long-term development of strategic business processes are considerable. An important premise for ensuring that the seafood industry fully exploits its substantial potential is that it becomes more market-oriented. The Board believes that the Group is well positioned in this development through its many years of work on network co-operation, development of quality

er at den i større grad markedsorienteres. Styret mener at konsernet er godt posisjonert i denne utviklingen gjennom sin mangeårige satsing på nettverkssamarbeid, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging. Konsernet vil også i tiden som kommer ha hovedfokus på videreutvikling og effektivisering av sitt veletablerte markedsapparat for å sikre kvalitet i alle ledd og kostnadseffektivitet som ivaretar kundenes behov. Konsernets globale salgsnettverk sikrer at konsernet fremstår som en kostnadseffektiv sjømatleverandør med god markedsmessig spredning og derved redusert risiko for konsernet og dets samarbeidspartnere.

For å sikre finansiell strategisk handlefrihet har selskapet som planlagt i april og mai gjennomført henholdsvis en privat og en offentlig emisjon som samlet har tilført selskapet 320 millioner i ny egenkapital. Selskapet vil være en aktiv deltager i den strukturendring og internasjonalisering som skjer innen bransjen. Lerøy Seafood Group vil følgelig i årene som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst. Strategiske tiltak skal styrke konsernets kjernevirksomhet.

Selskapets søknad om notering ved Oslo Børs ble godkjent i Børsstyremøte i dag.

Finansielle anleggsmidler

Skottlands nest største oppdrettsfirma, Scottish Sea Farms Ltd., er et interessant selskap med store inntjeningspotensialer som eierne sammen med selskapets ledelse og ansatte arbeider for å ta ut. Selskapet fikk grunnet svake priser for atlantisk laks et underskudd i første kvartal og bidrog derfor med et underskudd på 3,9 millioner. Hydrotech-Gruppen AS sitt resultat ble preget av svake priser både for laks og ørret, men gevinst ved salg av anleggsmiddel gjorde at selskapet gav en positiv resultatandel på 3,1 millioner i første kvartal. Egersund Fisk AS gav et mindre underskudd på 0,5 millioner i første kvartal.

Markedsforhold.

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Etterspørselen etter sjømat av høy kvalitet er god. Markedet for atlantisk laks og ørret har det siste trekvart året vært preget av svært dårlige priser.

products, market development, quality assurance and brand development. The company will also in the future focus mainly on developing and improving the efficiency of its well-established market organisation. Safeguarding cost efficiencies and quality at all levels will help ensure that we satisfy our customers' needs. The Group's global sales organisation ensures that the company is a cost-efficient supplier of seafood products with a well-diversified market reach, which reduces risks for the Group and its partners.

In order to secure strategic and financial flexibility, the company completed, as planned, a private placement as well as a public offering of its stock during April and May. A total of NOK 320 million in new equity was raised. The company intends to be an active participant in the structural changes and internationalisation that are happening in the industry. Lerøy Seafood Group will consequently during the next few years consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances, which will contribute to the Group's profitable growth. Strategic initiatives will strengthen the company's core business.

The company's application for listing on the Oslo Stock Exchange was approved by the Board of Directors of the Oslo Stock Exchange today.

Affiliated companies

Scottish Sea Farms Ltd., the second largest fish farming company in Scotland, is an interesting company with significant earnings potential which the owners, together with the company's management and employees, are working to realise. Because of the low prices for Atlantic salmon, the company contributed a loss of NOK 3.8 million. Low prices for both salmon and trout negatively impacted the results of Hydrotech Gruppen AS, but a gain on sale of assets helped ensure a positive net profit for the period. Lerøy Seafood Group's share was NOK 3.1 million. Egersund Fisk AS contributed a small loss of NOK 0.5 million for the quarter.

The market situation

The Group's level of activity is good and the Board considers future prospects for the company to be favourable. The prices for Atlantic salmon and trout during the last three quarters have been very low. However, the development in prices so far in the second quarter has been positive, and prices are approaching a level where, over time, earnings and returns from our investments in affiliated companies should be satisfactory. The price development for Atlantic salmon and trout is nevertheless uncertain, and the Board is not expecting satisfactory returns on affiliated companies for the second quarter.

Prisutviklingen så langt i andre kvartal har imidlertid vært positiv og prisbildet nærmer seg nå et nivå som over tid vil kunne gi tilfredsstillende inntjening og avkastning på selskapets finansielle anleggsmidler. Det er imidlertid knyttet en viss usikkerhet til prisutviklingen for atlantisk laks og ørret. Styret forventer at tilknyttede selskaper heller ikke i andre kvartal vil gi tilfredsstillende avkastning.

Styret forventer en tilfredsstillende resultatutvikling gjennom året, og det forventes som tidligere år et bedre resultat i andre halvår enn i første halvår.

Datterselskapet Hallvard Lerøy AS inngikk i 1997 en avtale med EU-kommisjonen som regulerer salg av norsk laks til EU-markedet. Avtalen startet 01.07.97 og har en varighet på fem år. Det er per i dag knyttet usikkerhet til om avtalen vil bestå i sin nåværende form. Det er viktig at næringens aktører og norske myndigheter arbeider for langsiktighet og fremtidsrettede løsninger uten konkurransehemmende tiltak samt markedstilgang som gir muligheter for fortsatt vekst og ytterligere verdiskapning.

The Board expects that results for the remainder of the year will develop positively. As in previous years, results of the second half of the year are expected to be better than those in the year's first six months.

The subsidiary Hallvard Lerøy AS entered into an agreement with the EU Commission in 1997 concerning the sale of Norwegian salmon to EU markets. This agreement came into effect on 1 July 1997 and will run for five years. Today there is considerable uncertainty as to whether the agreement will continue in its present form. It is important that the industry and Norwegian authorities work for long-term and forward-looking solutions without trade barriers, as well as market access, which provides opportunities for continued growth and further wealth creation.

Bergen, 29.05.02

The Board of Lerøy Seafood Group ASA

Svein Milford
(Chairman)

Hallvard Lerøy jr.

Leif O. Strand

Fons Brusselmans

Hans Petter Vestre
(employee representative)

Ole-Eirik Lerøy
Group Managing Director
&
Chief Executive Officer

LERØY SEAFOOD GROUP

Resultatregnskap / Income Statement

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	Q1 - 2002	Q1 - 2001	2 001
Salgsinntekter / Operating revenues	578 657	649 539	2 530 457
Vareforbruk / Cost of Goods Sold	525 267	611 017	2 332 845
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	20 474	13 887	67 563
Andre driftskostnader / Other operating expenses	14 538	11 691	58 258
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	2 228	1 815	7 006
Driftsresultat / Operating profit	16 150	11 129	64 785
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-1 120	3 692	-1 643
Netto finansposter / Net financial items	-4 196	1 253	-6 512
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	10 834	16 074	56 630
Sum skattekostnad / Taxation	-3 294	-3 477	-15 753
Periodens resultat / Profit for the period	7 540	12 597	40 877

Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	31.03.2002	31.03.2001	31.12.2001
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	15 796	6 262	16 052
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	43 379	35 418	43 616
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	306 563	148 070	307 646
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	365 738	189 750	367 314
Varer / Inventories	52 338	36 650	44 805
Fordringer / Receivables	301 769	346 715	342 748
Betalingsmidler / Cash and equivalents ²⁾	72 771	27 736	24 479
Sum omløpsmidler / Total current assets	426 878	411 101	412 031
Sum eiendeler / Total assets	792 616	600 851	779 345
Innskutt egenkapital / Equity contributions	203 284	204 864	203 314
Oppjent egenkapital / Earned equity	115 549	89 352	109 201
Minoritetsinteresser / Minority interests	8 232	2 805	9 442
Sum egenkapital / Total equity	327 065	297 021	321 957
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	793	953	793
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ²⁾	177 956	8 711	178 132
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ²⁾	2 691	45 079	12 058
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	284 111	249 087	266 406
Sum gjeld / Total liabilities	465 551	303 830	457 389
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	792 616	600 851	779 345

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 - 2002	Q1 - 2001	2 001
Resultatmargin / Profit margin	1,87 %	2,47 %	2,24 %
Driftsmargin / Operating margin	2,79 %	1,71 %	2,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,39	0,65	2,10
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,38	0,64	2,08
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ¹⁾	13,03 %	19,60 %	15,89 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	41,26 %	49,43 %	41,31 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	107 876	26 054	165 711

1) Annualisert / Annualized

2) Tall som inngår i beregningen av netto rentebærende gjeld / Figures used in calculation of net interest bearing debt

Delårstall er ikke revidert / Quarterly figures have not been audited

SALGSINTEKTER / OPERATING REVENUES Q1-2002

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

Lerøy Seafood Group Consolidated

Produktområde / Product areas	Q1-2002	Andel i %	Q1-2001	Andel i %	2001	Andel i %
Hel laks / Whole salmon	194 253	33,6	351 880	54,2	1 261 161	49,8
Pelagisk / Pelagic fish	109 113	18,9	45 612	7,0	252 317	10,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	105 320	18,2	122 993	18,9	482 000	19,0
Hvitfisk / whitefish	105 121	18,2	85 004	13,1	335 744	13,3
Andre arter / Other species	49 711	8,6	37 996	5,8	154 657	6,1
Annet / Others	15 139	2,6	6 054	0,9	44 578	1,8
Sum / Total	578 657	100	649 539	100	2 530 457	100
Geografisk fordeling / Revenues by market	Q1-2002	Andel i %	Q1-2001	Andel i %	2001	Andel i %
Europa / Europe	294 425	50,9	330 492	50,9	1 325 471	52,4
Øst Europa / Eastern Europe	101 190	17,5	34 323	5,3	210 620	8,3
Japan, Kina og øvrige Asia / Asia Pacific	100 110	17,3	130 042	20,0	576 546	22,8
USA og Canada / USA and Canada	49 205	8,5	42 927	6,6	139 538	5,5
Norge / Norway	28 396	4,9	94 316	14,5	240 454	9,5
Andre / Others	5 330	0,9	17 439	2,7	37 828	1,5
Sum / Total	578 657	100	649 539	100	2 530 457	100

Kontantstrømoppstilling/Cash Flow Statement

(All figures in NOK 1,000)

	Q1 2002	Q1 2001	2001
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	60 493	45 512	93 355
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-1 772	-35 793	-210 651
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-10 429	-12 573	111 185
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	48 292	-2 854	-6 111
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period	24 479	30 590	30 590
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	72 771	27 736	24 479

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

Lerøy Seafood Group Consolidated

Egenkapital per / Equity at 01.01.02	312 515
Kvartalets resultat til egenkapital / Q1 results transferred to equity	7 440
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-899
Agio differanse / Foreign exchange differences	-223
EK før minoritetsinteresser per / Equity before minority interests at 31.03	318 833
Minoritetsinteresser / Minority interests	8 232
EK etter minoritetsinteresser per / Equity after minority interests at 31.03	327 065

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2002 ervervet 34.600 aksjer i markedet for NOK 1,1 millioner som gir en snittkurs på kroner 30,39 per aksje. Per 31.03.02 utgjør beholdningen av egne aksjer 82.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 31,80 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year purchased 34.600 shares in the market at NOK 1.1million. The average price per share was therefore NOK 30.39. At 31.03.02, the company holds 82,823 of its own shares, at the average price of NOK 31.80 per share.

Finansiell kalender / Financial calendar

1. kvartal år 2002	30.05.2002	1st quarter 2002	30.05.2002
2. kvartal år 2002	27.08.2002	2nd quarter 2002	27.08.2002
3. kvartal år 2002	26.11.2002	3rd quarter 2002	26.11.2002
Foreløpige tall for år 2002	27.02.2003	Preliminary results for 2002	27.02.2003

Adresser

Lerøy Seafood Group ASA

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Telefaks: + 47 55 21 36 34
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Telefaks: + 47 55 32 80 62
E-mail: hallvard@leroy.no

Breivoll Marine AS

N-9450 Hamnvik, Norge
Telefon: + 47 77 09 51 16
Telefaks: + 47 77 09 56 11

Nordvik SA

Rue Vanheeckoet
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telefon: + 33 (0)3 21 87 46 18
Telefaks: + 33 (0)3 21 30 36 36

Hallvard Lerøy France

no. 8, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telefon: + 33 (0)3 21 87 59 58
Telefaks: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyrere@h_leroy.com

Lerøy Seafood España S.L.

CL Sta. María de la Cabeza, 24-1ºA
ES-28220 Majadahonda
Madrid, Spain
Telefon: + 34 91 639 48 74
Telefaks: + 34 91 638 00 17
Mobil: + 34 629 774 682
E-mail: hleroy@infonegocio.com

Hallvard Lerøy China

Legend Garden Villas 2-31
No. 89 Beijing Capital Airport Road
Shun Yi District
Beijing, China
Telefon: + 86 106 252 7585
Telefaks: + 86 106 252 2285
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: luluschjerven@sohu.com

Hallvard Lerøy Japan

5-22-1.503 Minamimagome Ota-ku
Tokyo 143-0025, Japan
Telefon: + 81 (0) 33776 1440
Telefaks: + 81 (0) 33776 1462
E-mail: leroy@coral.plala.or.jp

Lerøy USA

35 Mira Mesa Dr.
Pembroke, MA 02359, USA
Telefon: + 1 781 829 8700
Telefaks: + 1 781 829 4208
Mobil: + 1 781 424 9552
E-mail: dag.koteng@leroy.no

Lerøy Sverige

Allt i Fisk AB
Fiskhamnen
41458 Gøteborg, Sverige
Telefon: + 46 31 85 75 00
Telefaks: + 46 31 42 59 55
E-mail: info@alltifisk.se

Fiskgrossisterna i Stockholm AB

Fiskhallsvägen 18
12044 Årsta, Sverige
Telefon: + 46 88 11 400
Telefaks: + 46 88 11 504
E-mail: info@fiskgrossisterna.se